



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019 年第 12 总第 682 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：<http://www.xtkg.com/>

联系地址：安徽省合肥政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2206 室

2019 年 02 月 19 日 星期二

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



宏观经济	2
发改委等 15 部门联合发布投资审批事项清单	2
财政部：2022 年起年终奖并入综合所得缴个税	2
2018 年钢铁行业经济效益创历史最好水平	2
2018 年境外投资者对境内机构 FDI 净流入 40.73 亿美元	2
美国公共债务大增 恐危及经济前景	2
货币市场	3
1 月新增贷款规模创新高 稳健货币政策取向不变	3
监管动态	3
银保监会公布银行法人名单 邮储类型调整为国有大行	3
证监会精准打击期市操纵行为	3
金融行业	4
五大行理财子公司全面获批	4
银行业机构增至 4588 家 农村金融机构增长迅猛	4
期货风险管理业务合规升级 新增负面清单制	4
国企改革	4
国资委支持民企参与央企混改	4
热门企业	5
京东金融回应收集用户隐私：系统开发失误	5
阿里巴巴投资 62 亿元造浙江云计算数据中心	5
拼多多增加补贴 5 亿元 联合百大品牌促“正品下乡”	5
投资关注	5
2019 年网贷平均收益率或难破 10%	6
地方创新	6
广州取消养老机构设立许可全面放开市场	6
江苏将全面取消企业银行账户许可：企业开户最快半小时	6
安徽三县撤县设市设区已获民政部通过	6
深度分析	7
13 省政府工作报告点评：2019 年减税力度增加，基建托底	7



宏观经济

发改委等 15 部门联合发布投资审批事项清单

国家发改委 18 日消息, 发改委等 15 部门联合印发《全国投资审批项目在线审批监管平台审批管理事项统一名称和申请材料清单》。《清单》共包括了当前各类投资项目开工前需要办理的 42 项审批、核准、备案类事项以及需要提交审查的 258 项申报材料, 同时明确了各项审批及其申报材料针对的项目类别及适用情形。此次 15 部门联合发布《清单》, 是落实国务院“放管服”改革部署, 于近年来在国家层面第一次全口径发布投资项目审批事项, 并对各类审批事项的申报材料和适用情形予以规范。

财政部: 2022 年起年终奖并入综合所得缴个税

据《财政部税务总局关于个人所得税法修改后有关优惠政策衔接问题的通知》, 居民个人取得全年一次性奖金, 在 2021 年 12 月 31 日前取得的, 不并入当年综合所得。但从 2022 年 1 月 1 日起, 居民个人取得全年一次性奖金, 将并入当年综合所得计算缴纳个人所得税。

2018 年钢铁行业经济效益创历史最好水平

据工信部消息, 2018 年, 钢铁行业持续推进供给侧结构性改革, 产业结构不断优化, 市场秩序明显改善, 全行业经济效益创历史最好水平。受供给侧结构调整、环保督查、市场需求旺盛等因素共同作用, 2018 年钢材价格高位运行, 进口铁矿石价格保持基本稳定, 行业效益达到历史最佳水平。钢铁行业主营业务收入 7.65 万亿元, 同比增长 13.8%; 实现利润 4704 亿元, 同比增长 39.3%。

2018 年境外投资者对境内机构 FDI 净流入 40.73 亿美元

国家外汇管理局 15 日公布数据显示, 2018 年全年, 境外投资者对我国境内金融机构直接投资流入 153.60 亿美元, 流出 112.87 亿美元, 净流入 40.73 亿美元; 我国境内金融机构对境外直接投资流出 137.82 亿美元, 流入 64.32 亿美元, 净流出 73.50 亿美元。四季度的境外投资者来华直接投资净流入金额最大, 前三个季度净流入均不超过 10 亿美元。

美国公共债务大增 恐危及经济前景



美国财政部公布的最新数据显示,截至 2 月 11 日,美国公共债务首次突破 22 万亿美元大关。抑制不住的公共债务增速和持续膨胀的联邦预算赤字为美国经济前景埋下隐患。有专家认为,美国联邦政府预算赤字增加、美国联邦储备委员会的经济刺激计划、政府的减税政策是导致美国公共债务快速增长的主要因素。据预测,美国 2019 年的预算赤字将达 8970 亿美元,同比增长 15.1%。

货币市场

1 月新增贷款规模创新高 稳健货币政策取向不变

央行 15 日数据显示,1 月人民币贷款增加 3.23 万亿元,创单月历史新高,同比多增 3284 亿元。央行货币政策司司长孙国峰表示,总体看,1 月贷款同比多增主要是受宏观调控加大逆周期调节力度、货币政策传导出现边际改善和一些季节性因素影响,稳健货币政策的取向并未发生改变。对于是否会降息,孙国峰表示,应从实际效果及利率市场化进程两个角度分析,多关注实际的银行贷款利率变化。

监管动态

银保监会公布银行法人名单 邮储类型调整为国有大行

中国银行保险监督管理委员会近日公布银行业金融机构法人名单(截至 2018 年 12 月底)。其中,中国邮政储蓄银行机构类型调整为“国有大型商业银行”,至此,国有大行进入“工农中建交邮”六大行时代。

证监会精准打击期市操纵行为

2 月 15 日,证监会就《关于〈期货交易管理条例〉第七十条第一款第五项的规定(征求意见稿)》向社会公开征求意见。《规定》明确禁止虚假申报、蛊惑、抢帽子、挤仓等四种操纵期货交易价格的行为,旨在精准打击期货市场操纵行为,增强期货市场服务实体经济能力。《规定》细化了操纵期货交易价格行为,加强了对操纵市场行为的监管,有利于减少市场非理性波动,保护投资者合法权益。



金融行业

五大行理财子公司全面获批

中国银保监会网站 17 日公告, 工商银行设立理财子公司已经正式获批。这是继建设银行、中国银行、农业银行、交通银行之后, 五大国有行理财子公司设立全面获批。从去年底首批至今, 银保监会分三批核准了五大国有银行的理财子公司设立, 在五大国有行之后, 还有多家银行的申请已获得受理或拟提交申请, 20 家以上公告了发起设立理财子公司。

银行业机构增至 4588 家 农村金融机构增长迅猛

日前, 银保监会的数据显示, 截至 2018 年 12 月底, 中国银行业金融机构数达到 4588 家, 相比 2016 年末的 4408 家、2017 年末的 4549 家, 数量上已持续两年增长。过去三年来, 数量变化最明显的是农村金融机构。在股份行、城商行暂缓新增的背景下, 2018 年, 农商行数量较 2017 年末的 1262 家新增了 165 家; 村镇银行数量比 2017 年末新增 54 家; 而农信社数量相比 2017 年末的 965 家减少了 153 家。

期货风险管理业务合规升级 新增负面清单制

为进一步规范期货行业创新发展, 适应期货市场服务实体经济发展的需要, 更好地指导期货公司设立子公司开展以风险管理服务为主的业务试点工作, 中国期货业协会 2 月 15 日发布了《期货公司风险管理公司业务试点指引》, 主要从以下五个方面完成了对原指引的修订: 一是进一步明确主要业务类型; 二是修订公司备案和业务备案的条件, 新增对未能达到相应条件公司的限制措施; 三是进一步细化风险管理公司业务发展的负面清单; 四是进一步加强对期货公司管理责任的要求; 五是进一步完善对信息报送的要求。

国企改革

国资委支持民企参与央企混改

国务院国资委主任肖亚庆日前表示, 国务院国资委支持民营企业、外资企业积极参与到中央企业改革发展进程中来, 共同探索各种深度合作途径和方法。同时, 也积



极支持中央企业通过股权合作、项目合作等多种方式参与到民营企业、外资企业发展中。数据显示,国资委监管的中央企业及各级子企业中,产权层面的混合所有制户数占比超过 69%,各地省级国有企业混合所有制户数占比达到 56%。

热门企业

京东金融回应收集用户隐私: 系统开发失误

2月16日京东金融App收集用户隐私被网友发布视频曝出。京东金融回应称,在做了技术排查和处理之后,网友所提到京东金融App会获取用户的敏感图片并上传的说法不成立。同时承诺,京东金融绝对不会收集未经用户授权的任何信息。京东金融APP已做出应急处理将图片小助手进行下线,后续会进一步优化用户体验。

阿里巴巴投资 62 亿元造浙江云计算数据中心

杭州市余杭区人民政府官网信息显示,阿里巴巴云计算数据中心余杭开发区项目位于开发区北部塘栖镇泉漳村,项目占地总面积 100391 平方米,竞得价为 7530 万元。据悉,该云计算数据中心投资总额不低于 92036 万美元(约 62 亿人民币)。目前,阿里巴巴云计算中心已在包括中国(华北、华东、华南、香港)、美国(美东、美西)、欧洲、中东、澳大利亚、日本等全球众多国家和地区开服。

拼多多增加补贴 5 亿元 联合百大品牌促“正品下乡”

拼多多 2 月 15 日宣布,继 2018 年对“品牌下乡”补贴 5 亿元人民币之后,平台将在 2019 年继续联合百大品牌,定向直补不低于 5 亿元人民币,以促进“品牌下乡”和农村市场消费升级。目前,拼多多本年度“品牌下乡”活动已集中超过 100 家品牌旗舰店,其后还将有更多传统知名品牌和“拼多多新品牌计划”孵化品牌旗舰店加入其中。2019 年,平台将对购买上述品牌的低线城市消费者进行不低于 5 亿元的定向补贴。

投资关注



2019 年网贷平均收益率或难破 10%

数据显示, 2013 年至 2017 年网贷行业的平均收益率分别为: 24.93%、17.47%、12.05%、9.06%、8.57%, 而 2018 年全国网贷行业的平均综合年利率为 9.3%, 同比上升 0.73 个百分点。有专家分析, 2018 年网贷综合收益率小幅回升, 主要是因为 2018 年网贷行业负面舆情较多, 投资人投资信心下降, 不少网贷平台为吸引新的投资人和提高老用户留存率, 进行了加息活动。高息不可持续, 网贷行业综合收益率仍然处于下降通道, 2019 年网贷收益率破 9 概率较大, 但下降幅度有限。

地方创新

广州取消养老机构设立许可全面放开市场

广州市政府日前印发通知, 将取消养老机构设立许可, 按规定实施备案管理, 并着力放宽市场准入, 精简审批手续, 落实用地保障、税费减免, 提升服务质量, 通过全面放开市场、提升服务质量、加强组织保障, 加快发展养老服务业。

江苏将全面取消企业银行账户许可: 企业开户最快半小时

2 月 25 日起, 江苏将全面取消企业银行账户许可, 境内依法设立的企业在省内银行办理基本存款账户、临时存款账户业务(含取消账户许可前已开立基本存款账户、临时存款账户的变更和撤销业务), 由核准制改为备案制, 人民银行不再核发开户许可证, 开户许可证不再作为企业办理其他事务的证明文件或依据。取消企业账户许可后, 江苏省企业开户平均时间将由“2+2”个工作日大幅度压缩为 1 个工作日以内, 最快可达 0.5 小时。同时, 取消企业开立单位银行结算账户 3 个工作日后方能办理付款业务的账户生效日制度, 企业银行结算账户自开立之日起即可办理收付款业务。

安徽三县撤县设市设区已获民政部通过

安徽省芜湖市无为县撤县设市、芜湖县和繁昌县撤县设区行政区划调整有了新进展。2 月 15 日芜湖市政府网站公布《2018 年市政府重点工作完成情况督查通报》显示, 根据民政部审核意见, 补充完善了无为县撤县设市、芜湖县和繁昌县撤县设区行政区划调整有关论证评估、数据和说明、征求和听取群众意见等申报材料。行政区划调整方案已经民政部研究通过后呈报国务院审批。



深度分析

13 省政府工作报告点评：2019 年减税力度增加，基建托底

文/朱启兵（中银国际证券首席宏观分析师）

文章来源：金融界网站 2019 年 01 月 30 日

在 2019 年经济下行压力之下，多数省份下调 2019 年经济目标增速。在促进投资方面，可以看到 2019 年多数省份固定资产投资目标增速保持与经济同步或高于经济目标增速；但在 2019 年多数省份下调财政收入目标增速的情况，地区固定资产投资更多依赖于地方政府债券的发行。消费方面，政府下调了 2019 年的财政收入目标，积极推行减税降费政策，对消费有一定的支撑作用。整体看，2019 年消费和基建投资平稳。从省市来看，安徽省受长三角一体化战略影响，继续保持高速增长；天津市增长存在压力。

经济增速方面，2018 年安徽、四川表现较好，GDP 和人均 GDP 增速均领跑 13 省份。在公布地方政府报告的 13 个省份中，2018 年 7 省完成 2018 年经济目标增速，6 省份未完成经济目标增速，其中天津市 2018 年实际增速与目标增速相差较大。2019 年，13 省目标增速普遍呈现出持平或下调特点。

财政收入目标增速显著降低。从 2018 年完成情况看，13 省中多数省份超额完成 2018 年目标增速。其中，辽宁高出目标增速 2.8 个百分点；而天津市 2018 年目标增速仅为 3%且未提及 2018 年完成情况。与之前年份一般财政收入增速与经济增速保持同步有所不同，2019 年多数省份下调一般财政收入目标增速。整体上我们认为，多数省份下调一般财政收入预算目标增速一方面显示经济下行的压力，另一方面显示政府 2019 年对企业和个人降税减负的决心。

基建托底作用显著，资金来源依赖地方政府债券发行。总体看，即使在一般财政收入目标增速下调的情况下，多数省份基建目标增速依然与经济增速同步或高于经济增速，可见 2019 年基建托底的目标比较明显。随着财政收入增速的放缓，地方财政对地方政府债券的依赖将会增强。关于固定资产投资建设，多数省份在政府工作报告中明确重点建设的工程项目。重点建设项目以公路、铁路、机场等公共设施为主。除此之外，多数省份将“三大攻坚战”作为 2019 年重点工作，农村基础设施，如公路交通、水利电网等继续大力改善。对于中东部省份，推动产业升级、创新发展同样是 2019 年发展方向。

人均可支配收入与经济增长同步。在 13 省公布的 2019 年人均可支配收入目标增速来看，均与 2019 年的经济增长同步。13 省中，天津的人均可支配收入目标增速最低，为“4.5%以上”；西藏人均可支配收入目标增速最高，城镇增速 10%，乡村增速 13%；其余省份基本在 6%-8%之间。2019 年减税，增加人民可支配收入是促进居民消费的重要途径，预计个人所得税专项扣除对居民收入和消费有较为显著的影响。

正文

1. 13 省发布政府工作报告，安徽、四川表现较好

截至 1 月 23 日，共有西藏、北京、天津、河北、黑龙江、江苏、安徽、福建、湖北、四川、新疆、河南、辽宁 13 个省、市、自治区发布 2019 年政府工作报告。各省对 2018 年的经济工作进行总结并提出 2019 年的经济工作的目标。

在公布政府工作报告的 13 个省、市、自治区中，西藏 2018 年实际增速最高达 10%，天津实际增速最低，约为 3.6%。在 13 个省份中，7 个省份完成 2018 年 GDP 增长目标，2 个省份基本完成目标（实际增速略低于目标增速），4 个省份 GDP 实际增速显著低于目标增速。4 个经济增速未达预期的省份分别是天津、辽宁、黑龙江和新疆，4 省经济增速同时也低于全国经济增速。而增速较高的 4 个省份分别是西藏、福建、安徽和四川。1 月 21 日，统计局公布 2018 年中国经济数据，2018 年全年 GDP 增速录得 6.6%。在公布数据的 13 个省、市、自治区中，9 个省份增速大于等于全国增速，4 个未达预期的省份低于全国经济增速。

我们根据各省公布的 2018 年 GDP 增速及过去三年平均人口增长率[1]估算出 2018 年 13 省的人均 GDP 及人均 GDP 增速。从人均 GDP 及增速来看，安徽和四川两省不仅 GDP 增速较高，人均 GDP 增速也领跑 13 个省份，2018 年人均 GDP 增速分别为 10.04% 和 9.28%。北京、天津、江苏三省人均 GDP 超高十万，三省市 2018 人均 GDP 分别为 14.07 万元、12.23 万元及 11.38 万元。其中，天津人均 GDP 虽然较高，但增长放缓，2018 年人均 GDP 增速仅为 2.7%。辽宁省 2018 年人均 GDP 增速显著高于 GDP 增速，侧面反映出东北地区人口净流出的现状。

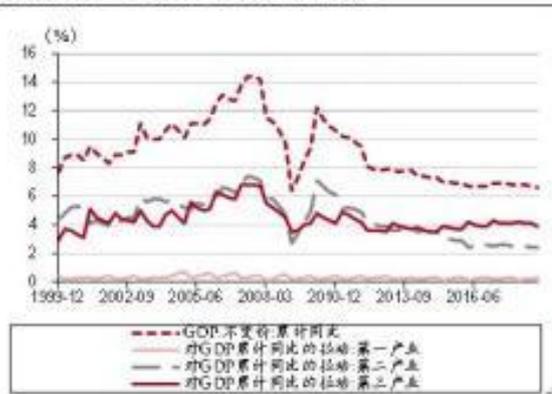
[1] 分母使用常住人口数

■ 图表 1. 2019 年各省 GDP 目标增速

省份	各省 GDP 目标增速			2018 年实际增速
	2019 年	2018 年		2018 年
北京	6-6.5	6.5		6.6 左右
天津	4.5 左右	5		3.6 左右
河北	6.5 左右	6.5		6.6 左右
辽宁	与全国保持同步	6.5		5.8 左右
黑龙江	5 以上	6		5 左右
江苏	6.5 左右	7		6.7
安徽	7.5-8	8		8 以上
福建	8-8.5	8.5		8.3
河南	7-7.5	7.5		7.5 左右
湖北	7.5-8	7.5		7.8 左右
四川	7.5 左右	7.5		8
西藏	10 左右	10		10% 左右
新疆	5.5 左右	7		6 左右
小结	与 2018 年 GDP 预期增长目标相比，13 个省份 2019 年目标增速普遍呈现出持平或下调特点。		在公布政府工作报告的 13 个省份中，7 个省份完成 2018 年目标，2 个省份略低于目标增速，4 个省份显著低于目标增速，其中天津与目标增速差距最大。	

资料来源：各省政府工作报告，中银国际证券；绿色数据为 2018 年实际增速显著低于年初经济目标省份

图 2. 1999 年至 2018 年中国 GDP 增速



资料来源: 万得, 中银国际证券

图 3. 2018 年 13 省人均 GDP



资料来源: 万得, 中银国际证券; *表示为估算数据

2. 财政收入目标增速显著降低

13 省中, 9 省份公布了 2019 年一般财政收入目标增速。在公布一般财政收入增速目标的 9 省市中, 北京、天津、河北、福建、河南、新疆 6 省市一般财政预算下调。其中, 新疆下调 5 个百分点, 福建下调 4 个百分点, 北京下调 2.5 个百分点, 天津市为“降幅收窄”。辽宁、安徽和四川三省未下调增速, 基本与 2018 年目标一致。而黑龙江、江苏以及西藏三省未提及 2019 年一般财政收入目标, 但考虑到东三省经济压力及东部沿海出口下行压力, 我们认为三省一般财政收入增速目标会低于经济增长目标。与之前年份一般财政收入增速与经济增速保持同步有所不同, 2019 年多数省份下调一般财政收入目标增速。整体上我们认为, 多数省份下调一般财政收入预算目标增速一方面显示经济下行的压力, 另一方面显示政府 2019 年对企业和个人降税减负的决心。

从 2018 年完成情况, 13 省中多数省份超额完成 2018 年目标。其中, 辽宁省 2018 年一般财政收入实际增速较目标高出 2.8 个百分点, 河南省高出 2.5 个百分点, 安徽省高出 2.4 个百分点。而未提 2018 年实际增速的省份有天津和湖北。天津市 2018 年目标增速仅为 3%, 2019 年目标则为“降幅收窄”, 我们预计 2019 年天津市财政存在一定压力。

1 月 23 日, 财政部公布 2018 年全国财政收支运行情况。一般公共预算收入同比增长 6.2%, 其中全国一般公共预算收入中的税收同比增长 8.3%, 非税收入下降 4.7%。2018 年降税幅度较大。2018 年 10 月以来个税起征点提高至 5000 元; 2018 年 10 月至 12 月个人所得税收入增速显著下降, 个税降税效果明显。2018 年政府积极推进国内减税政策, 国内增税和关税回落显著。

支出方面, 2018 年一般公共预算支出 220906 亿元, 同比增长 8.7%。民生支出依然是财政支出的重中之重。其中, 教育支出比重最高, 约占一般公共预算支出的 15%。支出比重排在第 2 至第 5 位分别是社会保障支出、城乡社区支出、农林水支出和医疗卫生与计划生育支出, 其支出比例分别为 12%、10%、9%和 7%。就支出增速而言, 2018 年增速较快的三项支出为债务付息支出、科学技术支出和节能环保支出。科学技术支出和节能环保支出增速较高与目前我国产业结构升级, 重视生态环境的大方向一致。随着地方一般财政收入增速回落, 地方债券发行量增加, 政府债务付息支出增速加快。



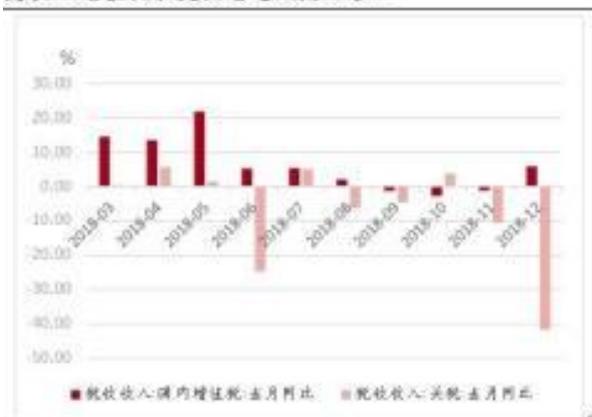
■ 图表 4. 2019 年各省一般财政收入目标增速

省份	各省一般财政收入目标增速		2018 年实际增速
	2019 年	2018 年	2018 年
北京	4%	6.5%	6.5%
天津	降幅收窄	3%	未提
河北	6%	7%	8.7%
辽宁	6.5%	6.5%	9.3%
黑龙江	未提	未提	3.2%
江苏	未提	6%	4.5%
安徽	与经济增长同步, 7.8-8%	8%	10.4%
福建	3%	7%	7.1%
河南	7%	8%	10.5%
湖北	8%	未提	未提
四川	与经济增长同步, 7.5%	7.5%	9.3%
西藏	-	7%	-
新疆	5%	10%	4.5%

13 个省份普遍降低其一般财政收入目标增速, 其中, 在公布政府工作报告的 13 个省市自治区中, 福建下调 4 个百分点, 新疆下调 5 个百分点, 下调幅度最大; 除此之外, 安徽、四川两市表示目标增速比将与经济增长同步, 通过对比 GDP 目标增速比, 发现两省的目标增速比均将有所下调。

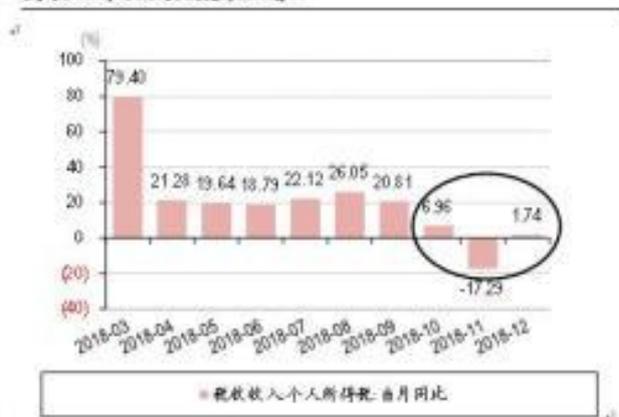
资料来源: 各省政府工作报告, 中银国际证券

■ 图表 5. 增值税和关税增速大幅回落



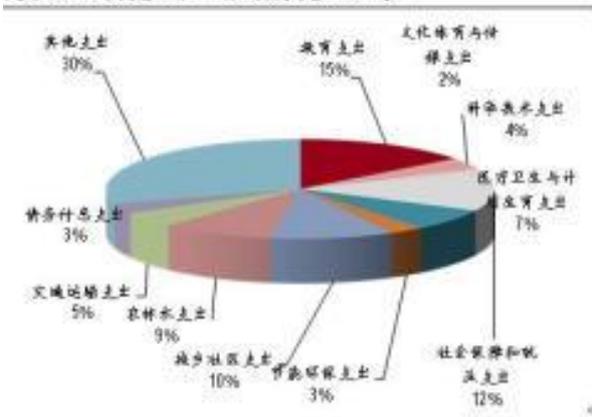
资料来源: 万得, 中银国际证券

■ 图表 6. 个税减税效果显著



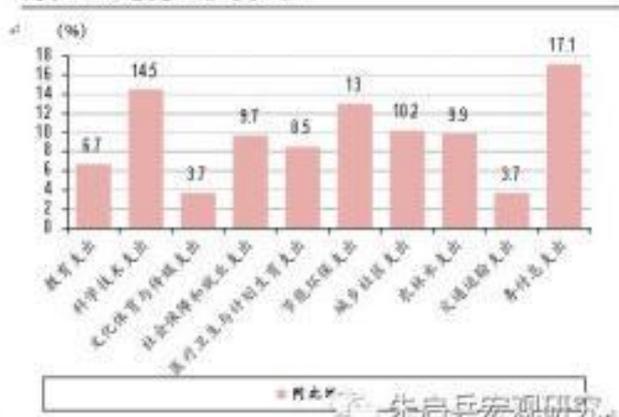
资料来源: 万得, 中银国际证券

■ 图表 7. 主要支出占一般预算支出比例



资料来源: 万得, 中银国际证券

■ 图表 8. 利息支出增速最高



资料来源: 万得, 中银国际证券

3. 基建托底作用显著，资金来源依赖地方政府债券发行

就 2018 年基建目标增速的完成情况看，13 省份中，过半数省份未提及 2018 年基建目标的完成情况，我们认为这与 2018 年减税、专项债发行节奏较慢相关。

在公布政府工作报告的 13 个省份中，4 个省份未提 2019 年基建目标增速；9 个省份中，新疆基建目标增速大幅下调 10 个百分点，福建下调 3 个百分点，辽宁下调 2 个百分点，其余 6 个省市基建目标增速与 2018 年目标基本一致。总体看，即使在一般财政收入目标增速下调的情况下，多数省份基建目标增速依然与经济增速同步或高于经济增速，可见 2019 年基建托底的目标比较明显。随着财政收入增速的放缓，地方财政对地方政府债券的依赖将会增强。

■ 图表 9. 2019 年各省固定资产投资目标增速

省份	各省一般财政收入目标增速		2018 年实际增速
	2019 年	2018 年	2018 年
北京	未提	未提	未提
天津	8	6	未提
河北	6	6	6
辽宁	8	10	未提
黑龙江	未提	未提	未提
江苏	6	6.5	6
安徽	10	10.5	11.5
福建	10	13	12.1
河南	未提	8	8
湖北	10.5	未提	未提
四川	10	10	10.2
西藏	未提	18	未提
新疆	5	15	未提

各省的固定资产投资目标增速差异较大。其中天津上调 2 个百分点，辽宁下调 2 个百分点，福建下调 3 个百分点，新疆下调 10 个百分点，下调幅度最大。

在公布政府工作报告的 13 个省市自治区中，6 省市提及 2018 年固定资产投资实际增速，6 省市基本完成 2018 年目标。

资料来源：各省政府工作报告，中银国际证券

关于固定资产投资建设，多数省份在政府工作报告中明确重点建设的工程项目。重点建设项目以公路、铁路、机场等公共设施为主。除此之外，多数省份将“三大攻坚战”作为 2019 年重点工作，农村基础设施，如公路交通、水利电网等继续大力改善。中东部省份，推动产业升级、创新发展同样是 2019 年发展方向。



■ 图表 10. 2019 年各省固定资产投资目标增速

省份	2019 年重点建设交通工程项目
北京	<ul style="list-style-type: none"> 开工建设副中心站综合交通枢纽 推动交通基础设施、公共服务等向北三县延伸布局
天津	<ul style="list-style-type: none"> 开工建设天津至北京新机场联络线, 加快建设京滨、京唐铁路, 积极推动京沪高铁二通道、津承城际项目前期工作 推进津石高速、津歧公路建设, 建成一批省际干线公路对接工程 继续推动津冀港口合作, 加快“无水港”转型升级, 大力发展海铁联运和国际货运班列 支持静海等区发挥区位优势全面对接服务雄安新区建设, 推动天津至雄安新区重大交通基础设施项目建设, 建立货物快速通关机制, 打通雄安新区高效便捷的出海通道
河北	
辽宁	<ul style="list-style-type: none"> 建设农村公路 4000 公里, 实施农村公路维修改造 4400 公里, 建设“一事一议”村内道路 5500 公里
黑龙江	<ul style="list-style-type: none"> 加快建设魁佳客专, 新建铁力-伊春客专, 开工佳木斯-鹤岗铁路既有段改造, 推进哈尔滨-绥化-铁力客专建设, 构建以哈尔滨为中心连通 10 个地级市的“一小时、两小时经济圈”, 尽快把全省一张网融入全国高铁网 加快京哈高速拉林河-哈尔滨段、鹤大高速佳木斯过境段等高速公路以及沿边公路建设, 推进哈尔滨都市圈环线、吉黑高速哈尔滨-五常段、哈尔滨-肇源、绥化-大庆高速公路建设 开工建设哈尔滨机场第二跑道。继续推进哈尔滨地铁 2 号线一期、3 号线二期工程
江苏	
安徽	<ul style="list-style-type: none"> 合肥—新沂高铁, 巢湖—马鞍山, 淮北—宿州—蚌埠城际铁路, 滁州—南京城际铁路 合肥—六安—大别山高速公路改扩建项目, 合宁、合安、芜合高速 190 公里八车道改扩建, 合肥—周口高速公路寿县—颍上段前期工作 池州长江公路大桥, G3 铜陵长江公铁大桥, 合肥新桥机场改扩建项目 阜阳、安庆、池州机场改扩建和芜宣机场、庐江通用机场建设, 加快新建亳州、蚌埠、宿州、滁州机场和迁建黄山机场前期工作
福建	<ul style="list-style-type: none"> 推动重点城际铁路、福厦客专、厦门新机场、福州长乐国际机场二期扩建等重大项目 建成通车地铁福州 2 号线、厦门 2 号线, 开工双龙铁路 (福建段) 推进道路隐患排查治理, 建成普通国省干线 285 公里, 改造国省道路路面 150 公里 建设改造农村公路 1500 公里, 实施农村公路安保工程 1500 公里
河南	<ul style="list-style-type: none"> 开工建设梁川至卢氏高速公路等一批项目, 建成周口至南阳等 3 条高速公路 加快郑州高铁南站枢纽和三洋铁路河南段建设, 建成郑万、郑阜、商合杭高铁和蒙华铁路河南段, 开工郑济高铁濮阳至济南段, 推进呼南高铁前期工作 开工郑州机场三期北货运区、中国邮政航空邮件处理中心等项目 推进沙颍河、淮河等内河水运项目建设, 构建通江达海水运网络
湖北	
四川	<ul style="list-style-type: none"> 建设成都铁路港、泸州港开放口岸 加快推进成南达万、成宜宜高铁和川藏铁路雅安至林芝段、汉巴南等铁路项目 加快建设马尔康至青海久治等进出川高速公路 天府国际机场力争完工
西藏	<ul style="list-style-type: none"> 做好川藏铁路规划建设服务保障, 全面推进拉林铁路建设 推进“3+1”机场建设及日喀则和平机场改造工程
新疆	<ul style="list-style-type: none"> 开工建设精河—阿拉山口高速公路, 力争建成 G30 线乌鲁木齐—奎屯、大黄山—乌鲁木齐高速公路改扩建等项目 以完善铁路路网结构、提升通达能力为重点, 加快推进库尔勒—格尔木铁路、和田—若羌铁路等重大项目建设 开工建设乌鲁木齐—准东铁路双电气化改造工程, 建成克拉玛依—塔城铁路, 打造以兰新高铁为主干、南北疆快速通道为两翼的铁路“交通圈” 围绕完善机场功能布局、提升航空连通度, 推进乌鲁木齐国际机场等改扩建和于田机场等新建项目, 以市场化手段引进航空公司和通用航空企业, 加快构建航空口岸保障体系

资料来源: 各省政府工作报告, 中经国际证券

4. 人均可支配收入与经济增长同步

2019 年 1 月 21 日, 统计局公布 2018 年城镇人均可支配收入, 全国录得 39251 元, 累计增速为 7.9%。同时 2018 年社会消费品零售总额名义增速回落至 9%, 创 2000 年来新低。2019 年增加居民收入, 促进居民消费是重要内容。

在 13 省公布的 2019 年人均可支配收入目标增速来看, 均与 2019 年的经济增长同步。13 省中, 天津的人均可支配收入目标增速最低, 为“4.5%以上”; 西藏人均可支



配收入目标增速最高,城镇增速10%,乡村增速13%;其余省份基本在6%—8%之间。与2018年目标增速相比,新疆下调2019年人均可支配收入目标增速;部分省份人均可以支配收入目标增速与经济增速同步,这也意味着人均可以支配收入目标增速略有下滑。

从2018年目标完成情况来看,天津、江苏和湖北未提及2018年实际增速;辽宁、黑龙江、安徽、福建、河南、四川和西藏完成2018年目标增速;北京、和河北2018年实际人均可支配收入与目标增速基本一致;新疆城镇人均可支配收入增速低于2018年目标增速。

2019年减税,增加人民可支配收入是促进居民消费的重要途径,预计个人所得税专项扣除对居民收入和消费有较为显著的影响。

■ 图表 11. 2019 年各省人均可支配收入目标增速

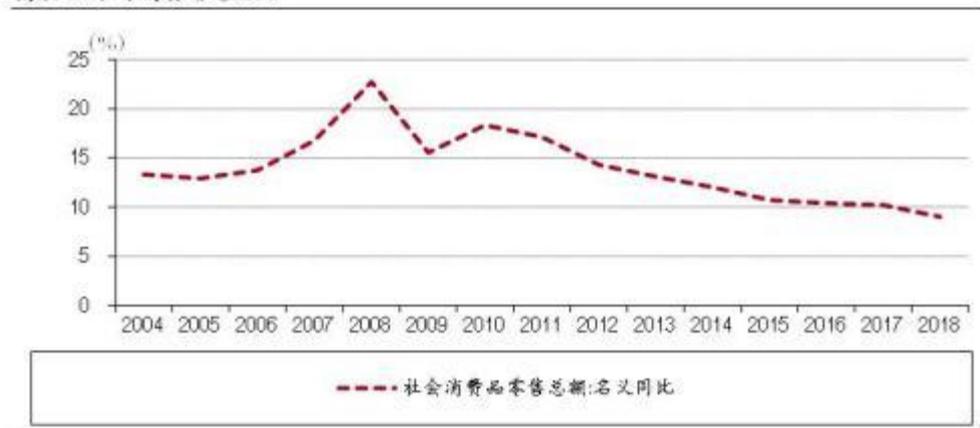
省份	各省人均可支配收入目标增速				2018 年实际增速	
	2019 年		2018 年		城镇	乡村
	城镇	乡村	城镇	乡村		
北京	与经济增长同步	与经济增长同步	6.5	6.5	6.3	6.3
天津	高于 4.5	高于 4.5	6.5	6.5	未提	未提
河北	7	7	7	7.5	7	7
辽宁	与经济增长同步	与经济增长同步	6.5	6.5	6.7	6.6
黑龙江	与经济增长同步	与经济增长同步	6	6	6.4	9
江苏	与经济增长同步	与经济增长同步	7	7	未提	未提
安徽	与经济增长同步	9	8	8.5	8.7	9.6
福建	8	8.5	8	8.5	8	8.8
河南	8	8	8	8	8.5	8.5
湖北	与经济增长同步	与经济增长同步	7.5	7.5	未提	未提
四川	8	9	8	9	8.1	9
西藏	10	13	10	13	10	13
新疆	7	7	8.5	8.5	6.5	8.5

在已发布数据的 13 个省份中,城乡居民人均收入目标增速均维持不变或有所下调。其中新疆的城乡居民收入目标增速下调约 1.5%, 下调幅度较大;除此之外值得注意的是如北京、辽宁、黑龙江、江苏、湖北、安徽等省均采用“与经济增长同步”的表述,通过对 2019 年各省经济增长目标的对比,上述各省的城乡居民人均收入目标增速将有所下滑。

在公布政府工作报告的 13 个省市自治区中,多数省份完成 2018 年目标增速。

资料来源:各省政府工作报告,中银国际证券

朱启兵宏观研究

■ 图表 12. 社会消费增速放缓^①资料来源:万得,中银国际证券^①■ 图表 13. 人均可支配收入增速放缓^①资料来源:万得,中银国际证券^①

5. 总结

综合来看,在2019年经济下行压力之下,多数省份下调2019年经济目标增速。在促进投资方面,可以看到2019年多数省份固定资产投资目标增速保持与经济同步或高于经济目标增速,但在2019年多数省份下调财政收入目标增速的情况,地区固定资产投资更多依赖于地方政府债券的发行。消费方面,政府下调了2019年的财政收入目标,积极推行减税降费政策,对消费有一定的支撑作用。整体看,2019年消费和基建投资平稳。从省市来看,安徽省受长三角一体化战略影响,继续保持高速增长,天津市增长存在压力。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。